

## Endnu et godt aktieår i vente



Thomas Nygaard Madsen, fung. investoredaktør

I aften springer champagnepropperne, og rådhusklokkerne ringer.

Nytåret er en passende anledning til at se i både bakspejlet og krystalkuglen, og det er præcis, hvad vi gør i dette slutkurstillæg.

Først bakspejlet. Når historiebogen om 2014 skrives, vil mange sider handle om konkursen i **OW Bunker**. En konkurs i en nyligt børsnoteret virksomhed sender naturligvis chokbølger gennem aktiemarkedet.

Ikke desto mindre blev 2014 generelt set et godt år for de danske børsnoterede selskaber og deres aktionærer. En lang række aktier har præsteret to cifrede stigninger, og aktionærer i selskaber som **Pandora** og **Genmab** har især grund til at hæve armene over hovedet. Vi ser på året, der er gået for alle danske **C20**-selskaber.

Vi ser også på de europæiske vindere og tabere i 2014. Enkelte har oplevet deciderede rædselsår. Det gælder blandt andre de banker, der kom i søgelyset, efter at **Den Europæiske Centralbank (ECB)** vejede dem og fandt dem lige lovligt lette i oktober. Andre har været igennem et 2014 fyldt med stigende aktiekurser.

Vi kigger også i krystalkuglen. Oven på det stærke 2014 spørger vi, om festen kan fortsætte. Vil 2015 byde på lige så stærke stigninger til de danske aktier, som vi har set i år? Det ved ingen i sagens natur med sikkerhed, men vi har bedt 11 aktiestrateger og analytikere om at give deres bud på det kommende år, og dommen er klar: Aktiefesten fortsætter, men det bliver på et lidt mindre festligt niveau i 2015.

De fortæller også, hvad der kommer til at drive festen, og hvad der kan forpurre den. Du kan også læse, hvorfor en italiener i Frankfurt kan blive investorenes bedste ven i året, der kommer.

Godt nytår!

# Danmarksmester i danske aktier 2014

## HVEM:

Michael Voss, adm. direktør, Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

## HVAD:

Manden bag investeringsstrategien for investeringsforeningen Fundamental Invest.

## HVORFOR:

Fundamental Invest topper listen over investeringsforeninger med det højeste afkast i danske aktier i 2014. Foreningen har præsteret et afkast på 30,95 pct.

## AfAsk Christian Riis

Hvad er opskriften på et succesfuldt 2014?

“I år har vi fem ud af de ni mest stigende aktier i porteføljen. Vi bruger meget tid på at blive kloge på, hvilke strategier der ligger i selskaberne. Vi arbejder ud fra, at vi så sjældent som muligt kommer i en situation, hvor vi spørger os selv: Hvorfor tænkte vi ikke over det?”

“Arbejdsro er også utroligt vigtigt. Vi har ikke noget CNN og CNBC kørende non-stop. Overordnet set kan jeg være ligeglad med, om dollaren fal-



Michael Voss, adm. direktør, Fundamental Fondsmæglerselskab A/S. Arkivfoto: Melissa Ørnstrup

der fem øre. Det betyder intet overordnet set for en aktieinvestering.”

I er meget eksponeret inden for danske small- og midcap-aktier – er det hemmeligheden?

“Det har ikke afgørende betydning. Kigger jeg på, hvad vi har tjent på i år, er det bl.a. **Auriga, Pandora, Genmab** og **Bavarian Nordic**. Det er større selskaber, så det er slet ikke sådan, at det bare er nogle små

illikvide aktier, vi har været heldige at ramme rigtigt.”

Er der konkrete værktøjer, der kan forklare jeres succes?

“Vi bruger rigtig meget tid på at møde ledelsen og vurdere dem. Vi vil have en fornemmelse for, om det virker som dygtige og engagerede mennesker. Om ledelsen formår at skabe det engagement ned gennem virksomheden, som er så afgørende vigtigt.”

Gør I noget anderledes i år i forhold til tidligere år?

“Jeg er blevet bedre til at sælge, end jeg har været tidligere. Jeg er blevet bedre til ikke at give et selskab for mange chancer – har de haft chancen og ikke leveret, så er det af sted. Så finder vi noget andet at bruge kræfterne på. Det gør, at man i mindre grad får de ødelæggende tab, som forpuster afkastet.”

Forstætter I den gode stil?

“Det håber jeg da, vi kan. Havde jeg kun ramt en enkelt kursraket i år, der betød, at vi nu ligger i top, så kunne jeg sige, at det var heldigt, men under de fire store selskaber, jeg har nævnt, så ligger der også en lang række andre, der har medvirket til det gode resultat i år. Der er ikke tale om et enkelt lucky punch.”



Arkivfoto: Søren Wesseltoft

## Nordea: Behold aktier i januar

2014 har været et godt aktieår for danske investorer.

**C20 Cap**-indekset er steget lige under 20 pct., og investorerne kan måske være fristede til at tage gevinsten hjem.

Det er imidlertid en dårlig idé, hvis man spørger **Nordea**s chefrådgiver, **Michael Borre**. Han mener, at investorerne skal holde fast i deres aktier, især i januar måned.

“Årets bedste aktiemåned står for døren. Når vi måler, hvor meget aktier i gennemsnit har givet i afkast, så ligger januar helt i top. Ingen anden måned har i gennemsnit givet så gode afkast, når vi måler over tid,” siger Michael Borre.

Herhjemme har **C20**-aktierne givet et gennemsnitligt januar-afkast på 3 pct. siden 1990. Ser man på samtlige måneder, er det gennemsnitlige afkast mere beskedne 0,6 pct.

TNM

“Vi ser en økonomi, som i højere grad skal stå på egne ben, og det vil helt naturligt skabe noget mere frygt for, om den rent faktisk kan det”



Otto Friedrichsen, aktiestrateg, Formuepleje.

## Børskomet til vejrs med 324 procent

**Cbrain** med 60 ansatte har præsteret et børsår ud over det sædvanlige. Siden 1. januar i 2014 er Cbrain steget 324 pct. Det svarer til, at værdien er mere en tredoblet, og det gør selskabet til det mest stigende blandt alle danske aktier.

“2014 må siges at have været rigtig godt for os,” siger adm. direktør **Per Tejs Knudsen** lettere beskedent.

Cbrain leverer sags- og dokumenthåndteringsprogrammer til den offentlige sektor. Topchefen fortæller, at virksomhedens programmer i dag bliver brugt i ti ministerier.

En stor del af fremgangen i 2014 bunder i, at det i høj grad er lykkedes for Per Tejs Knudsens folk også at sælge produktet til statslige styrelser og lignende, forklarer direktøren.

jeth



Arkivfoto: Nicolai Svane